

第46周 2025-12-5

重要会议召开 价格高位震荡

唐宋监测预警周报

撰写单位：河北唐宋大数据产业股份有限公司

目 录

CONTENTS

1

下周钢市预测

逻辑分析，品种趋势分析预测

2

市场要素分析

估值，基差价差，供需，库存，宏观，持仓，
成本利润

3

钢材分品种预测

钢坯，带钢，螺纹，热卷，

4

原燃料分品种预测

铁矿石，焦炭

分类	主要观点
单边	震荡调整。上方看3210，下方关注3140支撑
套利	建议：空铁矿，多钢材
期权	暂无

1.1 下周 (12月5日-12月12日) 钢材市场预测：钢价震荡调整

CHINATS/唐宋

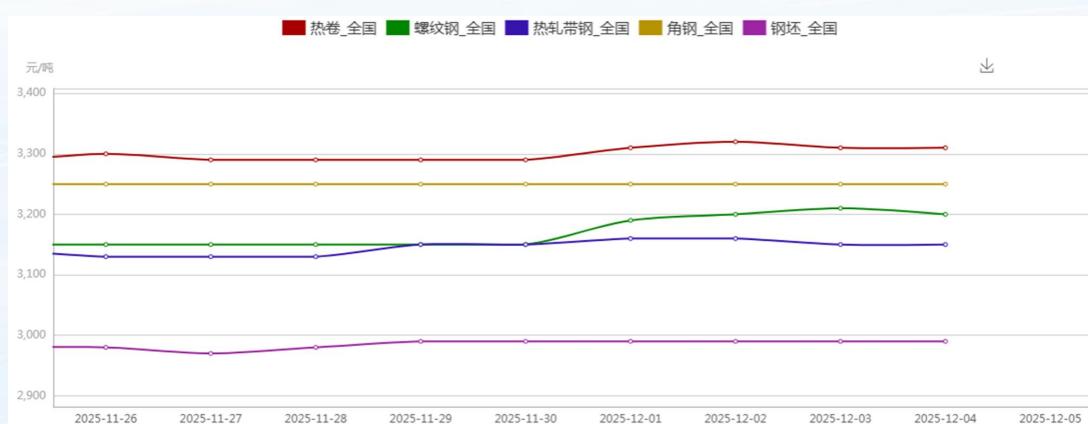
分类	要素	下周分析	评级
估值	价格估值 基差	目前钢材市场现货价格中性 当前螺纹基差为25，基差处于中性位置	中性
宏观	国外	消息面上，美国11月“小非农”创两年半来最大降幅，美联储降息预期进一步升温。最新公布的ADP就业数据显示，11月私营企业减少3.2万个工作岗位，为2023年3月以来最大降幅，远不及市场预期的增加1万个。据CME“美联储观察”，美联储12月降息25个基点的概率接近90%。	中性偏多
	国内	12月中上旬即将召开中央政治局会议和中央经济工作会议，部署2026年经济工作。综合研判，2025年中央经济工作会议大概率在“稳中求进”总基调下，从消费扩张、科技创新、财政货币协调、房地产风险化解等方面形成系统部署。短期稳增长、稳预期是核心任务，中期推动产业与投资结构优化，长期着力构建新质生产力和新发展模式。2026年作为“十五五”起步之年，预计将在更积极的宏观政策组合和更前瞻性的结构改革推动下实现经济的稳健开局，为迈向2035年现代化远景奠定坚实基础。	中性偏多
	供应展望	供应端方面，中央生态环保督察近期通报了唐山钢铁业存在的一系列问题，包括违规新增产能以及违法排污现象突出等。据调查了解目前对于生产影响不大，另外近期钢价小幅上升，钢材亏损幅度有所减少，但钢企仍处于微亏状态。在此背景下，高炉开工整体维持稳定，独立电炉因利润亏损，螺纹钢产量继续维持低位。预计下周供应端将继续保持稳定，难以出现大幅波动。	中性偏空
基本面	需求展望	下周（12月5日—12月12日），12月处于传统的需求淡季，终端需求受季节性影响进一步转弱。房地产投资连续下滑，基建投资处于历史低位，年末资金面紧张等因素，都导致市场需求萎缩。尽管钢材出口环比有所减少，但海外新兴市场刚性需求仍在，预计出口量或将维持高位，对整体需求形成一定支撑，部分缓解内需压力。	中性偏空
	库存预期	库存方面，市场在供需弱稳的情况下，库存仍在缓慢消化。预计下周库存将继续保持小幅下降的态势。	中性偏空
	成本利润	铁矿石：基本面边际转弱但受供需结构性矛盾影响，价格下行空间有限，整体表现坚挺，对钢价有一定的成本支撑。焦炭、焦煤：焦煤供应预期从紧张转向宽松，价格承压明显；焦炭面临成本下移和钢厂提降压力，涨价动力不足，整体成本支撑力度边际减弱。	中性
技术	唐宋算法 期货技术面	趋势震荡偏强 短线震荡偏强	中性偏强
总结	钢市目前呈现出供需双弱、成本支撑分化以及政策预期影响等多因素交织的局面。从供应端来看，供应相对稳定，但难以出现大幅增减的情况；需求端受季节性因素以及宏观经济形势的影响，整体需求呈现萎缩态势，不过出口需求对内需起到了一定的补充作用；在成本方面，原燃料价格有所松动，尤其是周五晚工信部再次强调推进碳达峰碳中，引发降碳预期，双焦大幅走弱导致钢材成本支撑力度明显减弱。考虑下周12月经济工作会议即将召开，市场对政策预期较强。钢价仍会有继续拉高一波的可能。但从中期来看，政策预期与钢铁市场的关系相对有限，对产业修复的效果并不明显。一旦预期透支，钢价可能会迎来持续下跌的行情。尽管宏观环境整体偏暖，市场情绪较前期有所好转，但市场参与者仍较为谨慎，这种情绪对钢价的上涨动力和下跌阻力都产生了一定的影响。综合来看，钢价在下钢价高位震荡的概率依然偏大。		

品种	主要观点
钢坯	整体来看，当前钢坯市场供需两弱，但宏观因素仍对价格有一定支撑。不过受季节性影响，市场交易情绪偏谨慎，价格上涨动力不足。预计下周（12月5-12日）钢坯价格将维持震荡调整，唐山地区出厂价或在2960-3050元/吨之间。。
带钢	综合来看，当前带钢基本面矛盾有所增加，但下周适逢重要会议召开，市场普遍预期偏好，这在一定程度上提振市场信心。预计下周（12月5-12日）带钢价格或震荡调整。其中唐山带钢出厂价格3100-3200元/吨。
螺纹钢	目前建筑钢材需求季节性减弱明显，基本面呈现“供需双弱”格局，但市场供需矛盾尚未显著激化，并且随着经济工作会议临近，政策预期加强叠加美联储降息预期继续升温，为钢市提供了一定的宏观层面支撑。预计下周（12月5-12日）建筑钢材价格或高位震荡调整，其中上海地区螺纹钢价格3160-3250。
热卷	综合来看，下周热卷市场供应端将减量，需求保持一般水平，热卷总库存保持小幅升降，供需矛盾未激化，对热卷价格存有一定支撑。12月经济会议预期增强，过后政策刺激预期或降温，市场回归平稳，对价格推举作用减弱。预计下周（12月5-12日）热卷市场或高位震荡运行，其中上海市场价格3270-3350元/吨。
进口矿	下周澳巴发运量或小幅回落，到港量或增加，日均疏港量或下降，港口库存或继续累积。在终端消费季节性回落及钢厂持续亏损下，钢厂减产检修意愿增强，高炉开工率与铁水产量预期下行，铁矿石刚需承压；供应端海外发运稳中有增，港口库存延续累库态势。铁矿石供需矛盾累积增大但临近美联储议息会议和中央经济工作会议，宏观预期有支撑，短期价格下行空间或有限。预计下周（12月5-12日）进口矿价格或震荡稍弱运行，其中唐山港PB粉价格790-820元/吨。
焦炭	部分焦企受年底检修计划影响，焦炭产量存收缩预期，且焦煤产量受超差核查及环保等因素制约或维持偏低位；下游铁水产量存季节性回落预期焦炭需求或转弱；中央经济工作会议临近，宏观预期有支撑，然考虑到冬季成材需求疲软，钢企利润或持续收缩，对原料采购意愿减弱；预计下周（12月5-12日）焦炭市场或延续弱稳运行为主。

2.1 估值 ● 价格：钢材市场整体震荡偏强调整

CHINATS/唐宋

分类	品种	12月4日	11月27日	涨跌值	涨跌幅
钢材	钢坯	2990	2970	20	0.67%
	中宽带	3150	3130	20	0.64%
	型钢	3250	3250	0	0.00%
	螺纹钢	3200	3150	50	1.59%
	热卷	3310	3290	20	0.61%
	直缝管	3500	3470	30	0.86%
原料	进口矿	810	815	+5	-0.61%
	焦炭	1530	1580	-50	-3.16%



本周唐宋价格走势图

本周（11月28日—12月4日），钢材市场整体呈现震荡偏强运行态势。随着经济工作会议的临近，市场预期愈发积极，为钢材价格提供了有力的向上牵引动力。

国内消息层面，近期中央生态环保督察近期通报了唐山钢铁业存在的一系列问题，包括违规新增产能以及违法排污现象突出等。这一通报意味着短期内环保治理工作将大概率加严，钢铁行业的限产预期有望进一步提升。

国际方面，本周美国11月“小非农”创两年半来最大降幅，美联储降息预期进一步升温。最新公布的ADP就业数据显示，11月私营企业减少3.2万个工作岗位，为2023年3月以来最大降幅，远不及市场预期的增加1万个。据CME“美联储观察”，美联储12月降息25个基点的概率接近90%。

钢材基本情况：

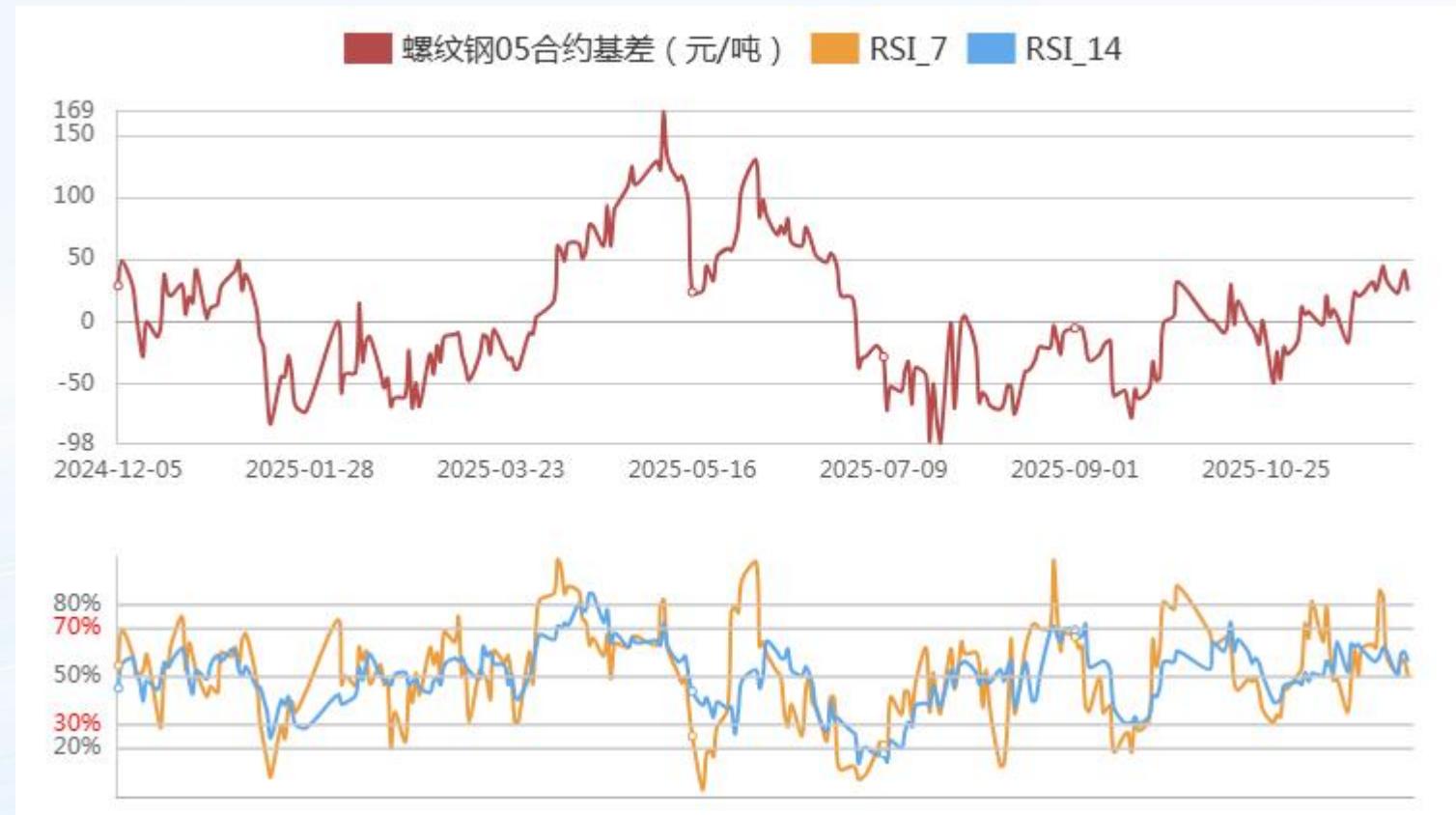
供应端：主要钢材资源供应量小幅下降。长流程高炉方面，全国高炉开工率86.06%，环比增0.54%。电炉钢方面，产线开工率小幅上升，全国独立电炉钢厂平均产能利用率53.82%，较上周增长1.09个百分点。

需求端：整体钢材表观需求小幅下降。

库存方面：钢企和社会库存继续下降。

综合来看，本周钢材市场在经济工作会议预期、环保限产预期、美联储降息预期以及钢材基本面矛盾不大等多重利多因素的共同作用下，呈现出震荡偏强的运行格局。

2.1.1 估值 ● 价差:



当前螺纹基差为25，基差处于中性位置

国际

美联储将于12月9 - 10日召开议息会议，当前市场预期12月降息的概率高达87%。

影响：中性偏多

国内

12月中上旬即将召开中央政治局会议和中央经济工作会议，部署2026年经济工作。综合研判，2025年中央经济工作会议大概率在“稳中求进”总基调下，从消费扩张、科技创新、财政货币协调、房地产风险化解等方面形成系统部署。短期稳增长、稳预期是核心任务，中期推动产业与投资结构优化，长期着力构建新质生产力和新发展模式。2026年作为“十五五”起步之年，预计将在更积极的宏观政策组合和更前瞻性的结构改革推动下实现经济的稳健开局，为迈向2035年现代化远景奠定坚实基础。

影响：偏多

2.3 基本面 供应展望：钢材供应窄幅调整

CHINATS/T 唐宋

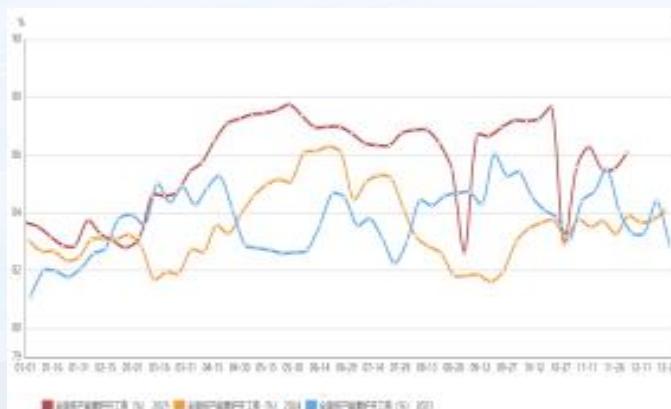
分类	2025-12-04开工率	2025-11-27开工率	涨跌值
高炉	86.06%	85.52%	0.54
电炉	53.82%	52.73%	1.09

钢厂供应变化主要源于：

供应端方面，中央生态环保督察近期通报了唐山钢铁业存在的一系列问题，包括违规新增产能以及违法排污现象突出等。据调查了解目前对于生产影响不大，另外近期钢价小幅上升，钢材亏损幅度有所减少，但钢企仍处于微亏状态。在此背景下，高炉开工整体维持稳定，独立电炉因利润亏损，螺纹钢产量继续维持低位。预计下周供应端将继续保持稳定，难以出现大幅波动。

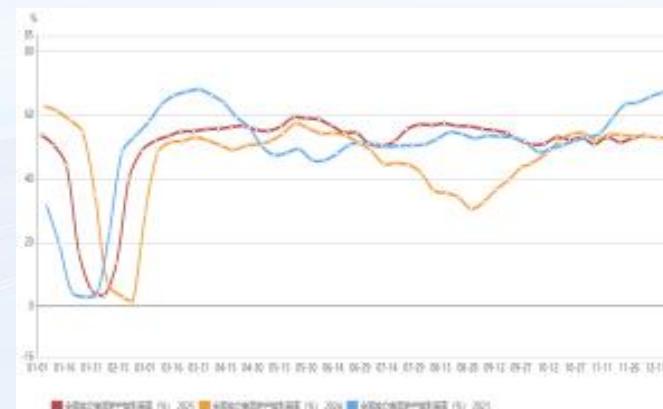
品种	2025-12-04产量	2025-11-27产量	涨跌值	涨跌幅
生铁	232.3	234.68	-2.38	-1.01%

图：全国按产能高炉开工率 单位：%



数据来源：唐宋大数据

图：全国按产能电炉开工率 单位：%



数据来源：唐宋大数据

图：全国生铁产量 单位：万吨



数据来源：唐宋大数据

2.4、基本面 ● 钢材成本利润：钢材亏损幅度减少

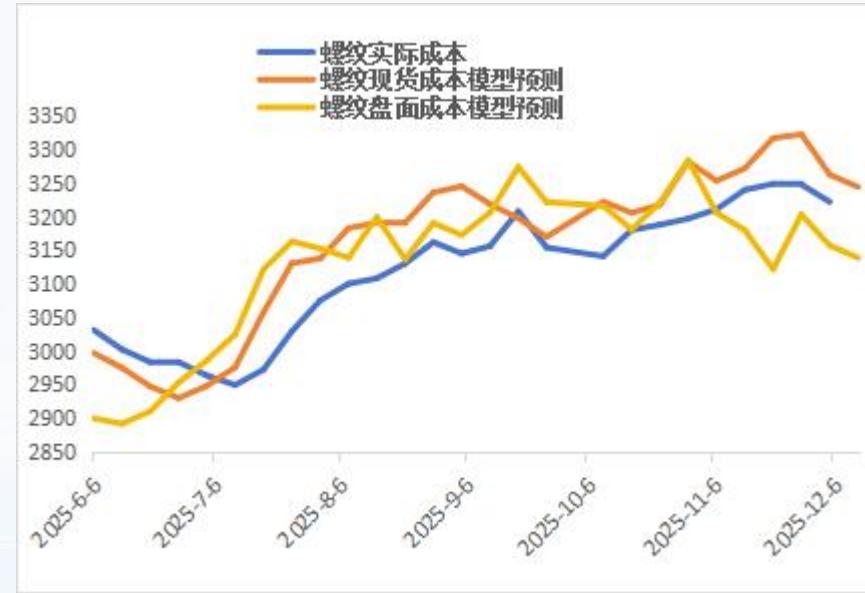
CHINATS/唐宋

品种	本期成本	上期成本	成本涨跌	目前市场价	盈亏情况	备注
钢坯	3042	3068	-26	2990	-52	联合钢企 (调查成本) : 钢坯、热卷、带钢、螺 纹; 调坯轧材企业 (即时 成本) : 窄带 (调坯) 型 钢 (调坯) 含税价
带钢	3192	3218	-26	3150	-42	
热卷	3222	3248	-26	3200	-22	
螺纹	3222	3248	-26	3175	-47	
窄带(调坯)	3323	3304	19	3230	-93	
型钢(调坯)	3323	3304	19	3260	-63	
华东电炉谷电成本	3110	3100	10	3200	90	
华东电炉平电成本	3245	3231	14	3200	-45	短流程

2.4、基本面 钢材成本预测：成本支撑边际走弱

CHINATS/唐宋

日期	铁矿石	焦炭	螺纹实际成本	螺纹现货成本模型预测	铁矿石期货	焦炭期货	螺纹盘面成本模型预测
2025-6-6	747	1200	3031	2997	707.5	1350.5	2899
2025-6-13	735	1200	3002	2974	703	1349.5	2891
2025-6-20	720	1200	2983	2947	703	1384.5	2910
2025-6-27	725	1150	2983	2929	716.5	1421.5	2953
2025-7-4	735	1150	2963	2948	732.5	1433	2986
2025-7-11	750	1150	2949	2976	750	1450	3025
2025-7-18	780	1200	2972	3058	785	1520	3121
2025-7-25	805	1250	3029	3130	800	1550	3163
2025-8-1	780	1350	3075	3138	783	1585	3153
2025-8-8	790	1400	3100	3183	770	1600	3139
2025-8-15	780	1450	3108	3191	790	1650	3199
2025-8-22	780	1450	3130	3191	775	1580	3136
2025-8-29	790	1500	3162	3236	787	1643	3190
2025-9-5	795	1500	3145	3245	790	1600	3173
2025-9-12	795	1450	3156	3219	800	1631	3206
2025-9-19	798	1400	3208	3198	807	1736	3274
2025-9-26	783	1400	3154	3170	790	1692	3222
2025-10-10	797	1450	3141	3222	795	1666	3216
2025-10-17	788	1450	3180	3206	771	1676	3181
2025-10-24	780	1500	3188	3218	771	1751	3221
2025-10-31	815	1500	3197	3282	800	1777	3284
2025-11-7	785	1550	3211	3254	760.5	1756.5	3206
2025-11-14	795	1550	3240	3272	772.5	1669.5	3180
2025-11-21	805	1600	3249	3317	760	1600	3122
2025-11-28	808	1600	3248	3323	808	1600	3203
2025-12-5	790	1550	3222	3263	785.5	1585	3157
2025-12-12	780	1550		3244	770	1600	3139



铁矿石：基本面边际转弱但受供需结构性矛盾影响，价格下行空间有限，整体表现坚挺，对钢价有一定的成本支撑。
 焦炭、焦煤：焦煤供应预期从紧张转向宽松，价格承压明显；焦炭面临成本下移和钢厂提降压力，涨价动力不足，整体成本支撑力度边际减弱。

2.5、基本面 ●需求展望：需求偏弱稳定

CHINATS/T 唐宋

名称	12月4日	11月27日	涨跌值	涨跌幅
全国钢材表需	864.17	888	-23.83	-2.68%

图：全国钢材表需 单位：万吨



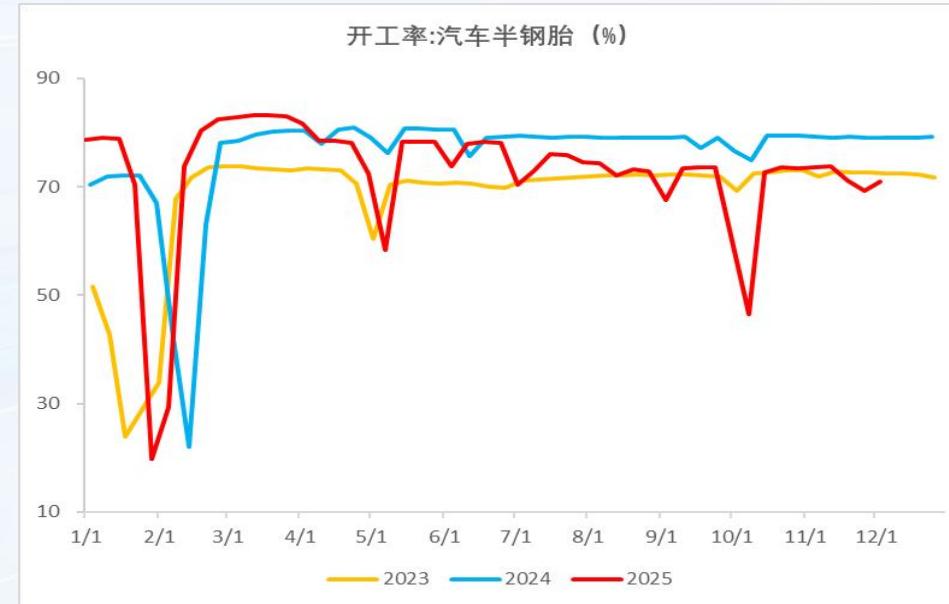
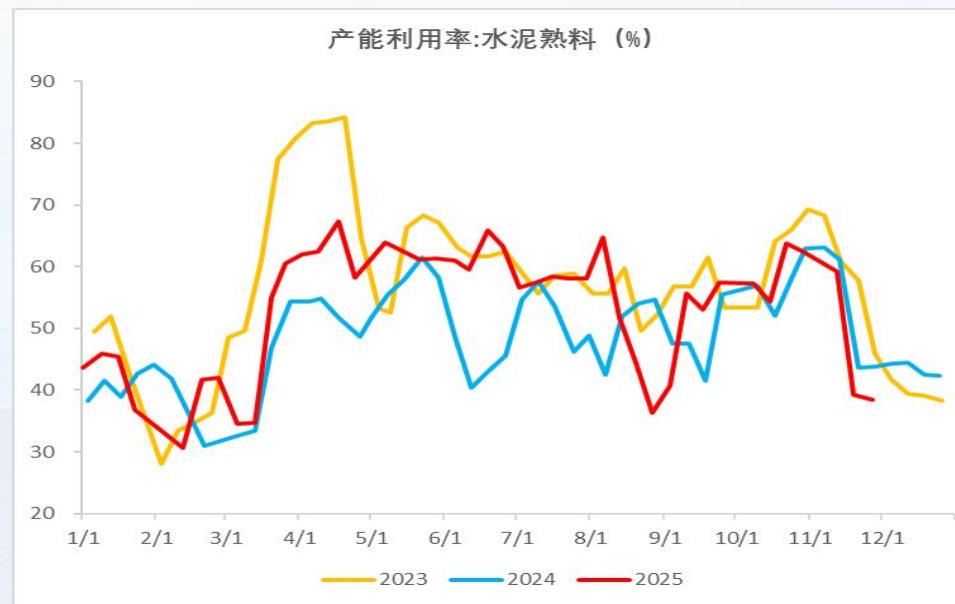
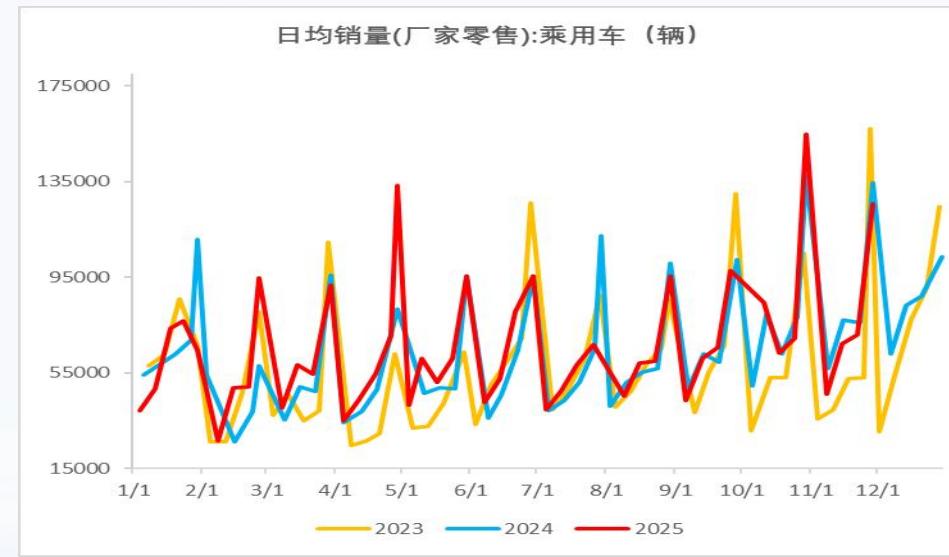
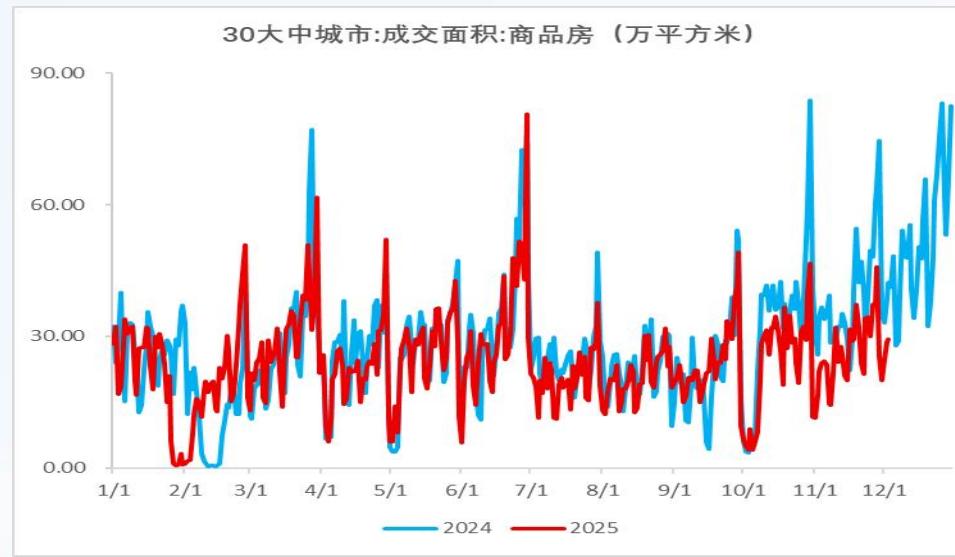
数据来源：唐宋大数据

钢材需求端的变化源于：

下周（12月5日—12月12日），12月处于传统的需求淡季，终端需求受季节性影响进一步转弱。房地产投资连续下滑，基建投资处于历史低位，年末资金面紧张等因素，都导致市场需求萎缩。尽管钢材出口环比有所减少，但海外新兴市场刚性需求仍在，预计出口量或将维持高位，对整体需求形成一定支撑，部分缓解内需压力。

2.5.1、基本面 ●需求展望：

CHINATS/唐宋

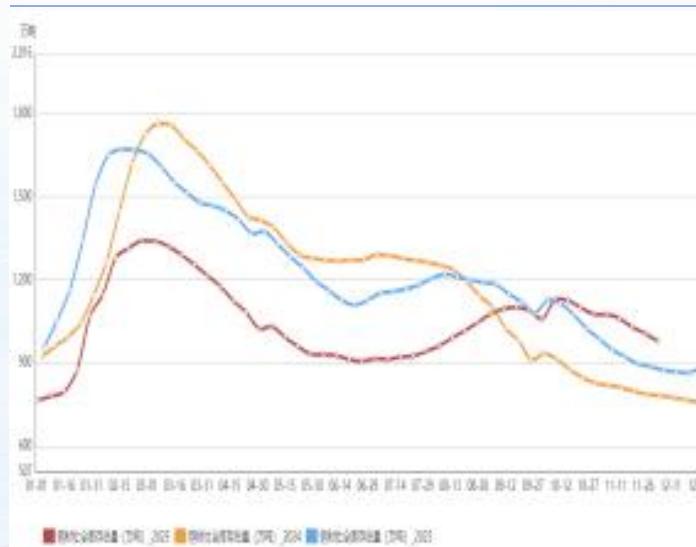


2.6、基本面 钢材库存：钢材库存小幅下降

CHINATS/T 唐宋

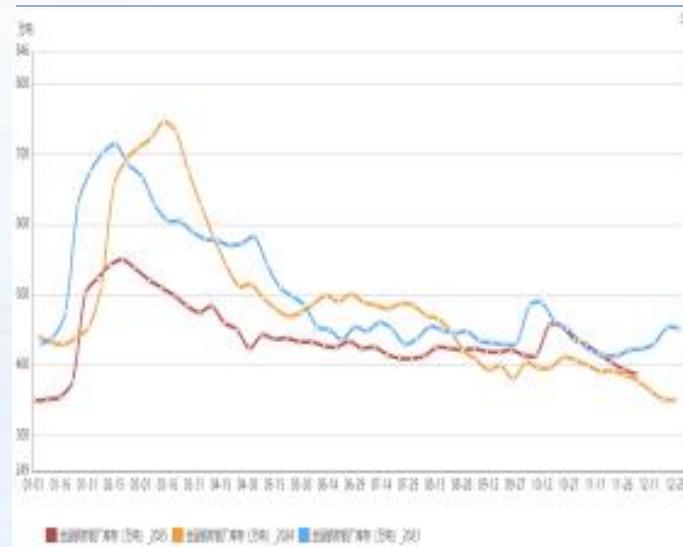
名称	12月4日	11月27日	涨跌值	涨跌幅
全国钢材社会库存 (万吨)	978.54	1007.32	-28.78	-2.86%
全国钢材钢企库存 (万吨)	387.05	393.49	-6.44	-1.64%

图：全国钢材社会库存 单位：万吨



数据来源：唐宋大数据

图：全国钢材钢企库存 单位：万吨



数据来源：唐宋大数据

供应端：主要钢材资源供应量小幅下降。长流程高炉方面，全国高炉开工率86.06%，环比增0.54%。电炉钢方面，产线开工率小幅上升，全国独立电炉钢厂平均产能利用率53.82%，较上周增长1.09个百分点。

需求端：整体钢材表观需求小幅下降。

库存方面：钢企和社会库存继续下降。

预计市场在供需弱稳的情况下，库存仍在缓慢消化。预计下周库存将继续保持小幅下降的态势。

2.7技术 ●期螺技术分析：关注3140支撑，上方关注3210压力

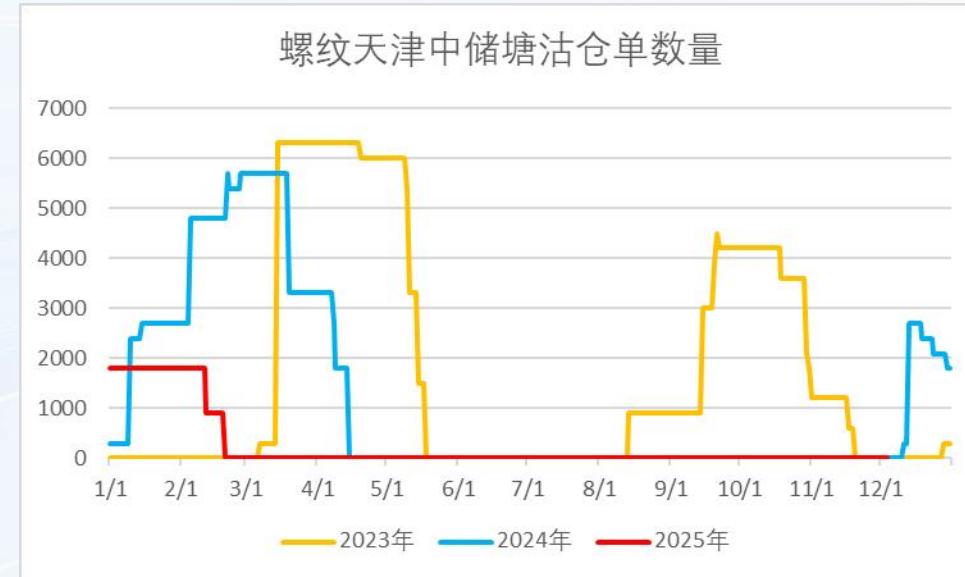
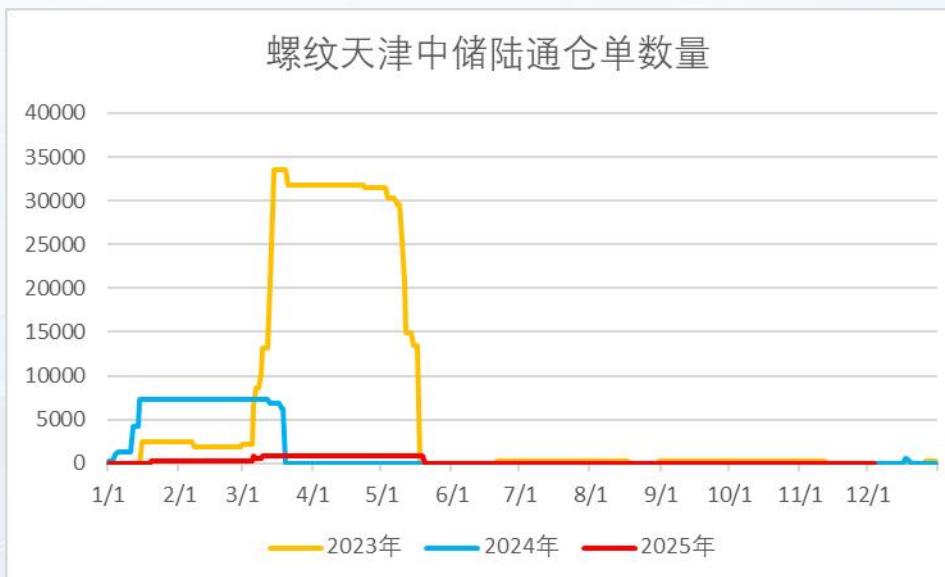
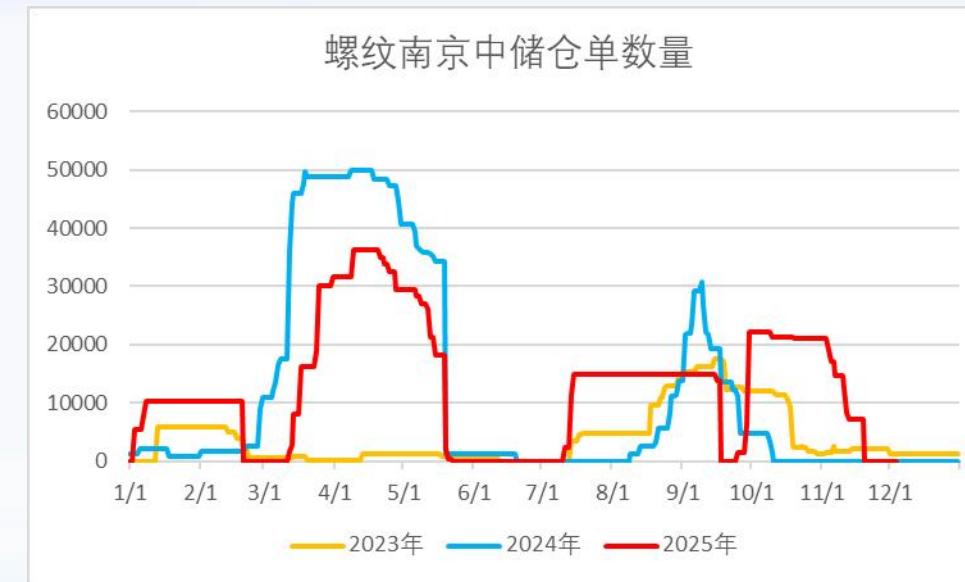
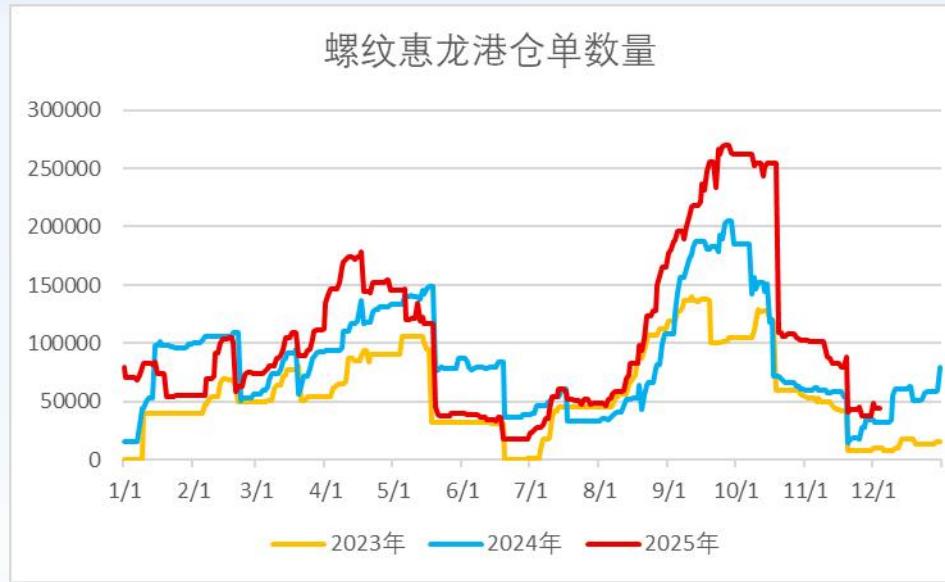
CHINATS/期货



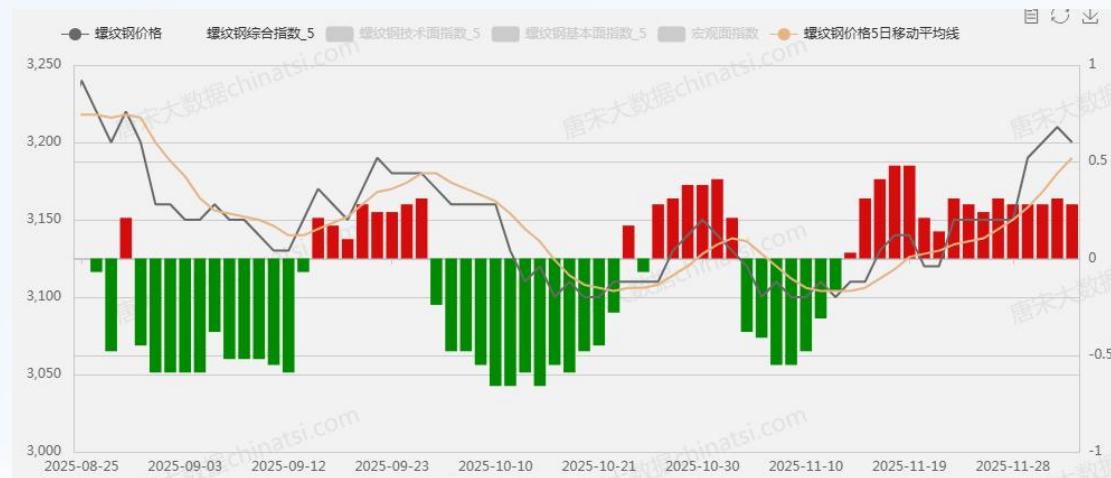
技术指标	解读
macd	日线：趋势震荡偏强调整 周线：趋势偏强
均线	日线：处于20日均线以上趋势偏强 周线：处于20日均线以下趋势偏强
判断	关注3140支撑，上方关注3210压力

2.7.1技术 ●期螺仓单:

CHINATS/唐宋



1.2 2.8 技术 ●唐宋算法—螺纹现货：震荡偏强，关注3150支撑 CHINATSI 唐宋



下周（12月5日—12月12日），12月处于传统的需求淡季，终端需求受季节性影响进一步转弱。房地产投资连续下滑，基建投资处于历史低位，年末资金面紧张等因素，都导致市场需求萎缩。尽管钢材出口环比有所减少，但海外新兴市场刚性需求仍在，预计出口量或将维持高位，对整体需求形成一定支撑，部分缓解内需压力。

供应端方面，中央生态环保督察近期通报了唐山钢铁业存在的一系列问题，包括违规新增产能以及违法排污现象突出等。据调查了解目前对于生产影响不大，另外近期钢价小幅上升，钢材亏损幅度有所减少，但钢企仍处于微亏状态。在此背景下，高炉开工整体维持稳定。预计下周供应端将继续保持稳定，难以出现大幅波动。

库存方面，市场在供需弱稳的情况下，库存仍在缓慢消化。预计下周库存将继续保持小幅下降的态势。

在宏观层面，国际方面，美联储将于12月9 - 10日召开议息会议，当前市场预期12月降息的概率高达87%。国内方面，下周将迎来重要的经济会议，宏观预期整体积极。这些宏观因素总体上对市场形成了向上的支撑。

钢市目前呈现出供需双弱、成本支撑分化以及政策预期影响等多因素交织的局面。从供应端来看，供应相对稳定，但难以出现大幅增减的情况；需求端受季节性因素以及宏观经济形势的影响，整体需求呈现萎缩态势，不过出口需求对内需起到了一定的补充作用；在成本方面，原燃料价格有所松动，尤其是周五晚工信部再次强调推进碳达峰碳中，引发降碳预期，双焦大幅走弱导致钢材成本支撑力度明显减弱。考虑下周12月经济工作会议即将召开，市场对政策预期较强。钢价仍会有继续拉高一波的可能。但从中期来看，政策预期与钢铁市场的关系相对有限，对产业修复的效果并不明显。一旦预期透支，钢价可能会迎来持续下跌的行情。尽管宏观环境整体偏暖，市场情绪较前期有所好转，但市场参与者仍较为谨慎，这种情绪对钢价的上涨动力和下跌阻力都产生了一定的影响。综合来看，钢价在下钢价高位震荡的概率依然偏大。

期螺05合约上方关注3210附近压力，下方关注3120附近支撑。

供应方面

目前长短流程利润均处于亏损状态，钢企检修减产计划增加，建材供应或继续小幅下降。

需求方面

随北方天气大幅降温，室外施工项目减少，建筑钢材需求季节性减弱明显，刚需继续减少，投机需求多显谨慎。

库存方面

建材供应维持小幅下降，需求弱稳，基本面呈现供需双弱，建材库存或继续下降，但降幅或收窄。

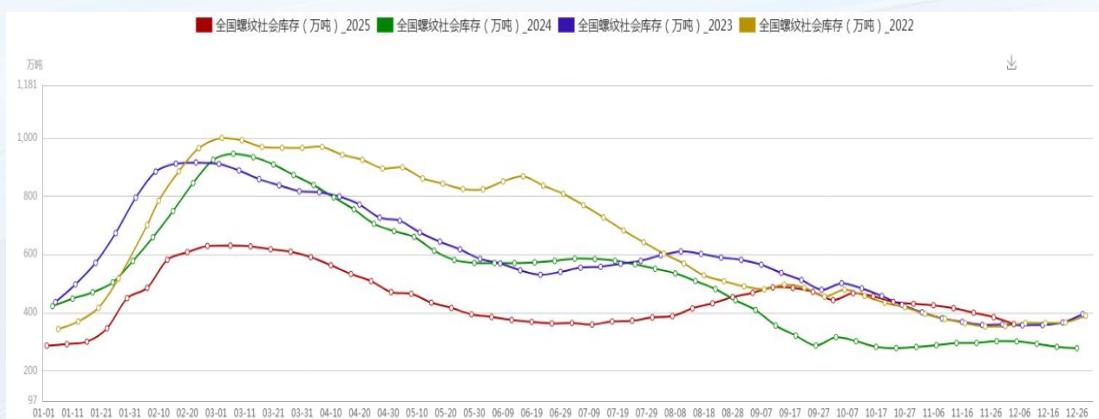
综合判断

目前建筑钢材需求季节性减弱明显，基本面呈现“供需双弱”格局，但市场供需矛盾尚未显著激化，并且随着经济工作会议临近，政策预期加强，叠加美联储降息预期继续升温，为钢市提供了一定的宏观层面支撑。预计下周（12月5-12日）建筑钢材价格或高位震荡调整，其中上海地区螺纹钢价格3160-3250。

3.1.1、螺纹图表

地区	三级螺纹	12月4日	周涨跌值	周涨跌幅%
东北	沈阳	3190	60	1.92
华北	北京	3120	0	0.00
	唐山	3150	30	0.96
华东	上海	3200	50	1.59
华南	广州	3540	70	2.02
华中	武汉	3340	80	2.45
西北	西安	3140	40	1.29

区域	轧线开工率 (%)			
	螺纹	环比	线盘	环比
全国	61.81	-1	62.68	0
西北	66.67	0	50	0
华北	52.83	-3.77	58.88	0
东北	68.42	0	64.29	0
华东	68.97	0	73.47	0
建材总开工率	62.5			-0.49



价格: 本周建材市场主流价格震荡偏强调整

供应: 本周 (11月28日-12月4日)全国重点联合型建材企业轧线开工率62.5%，周比降0.49%；螺纹61.81%，周比降1%；线盘62.68%，周比持平。

本本周钢材市场延续强势，但废钢价格涨幅不及成品钢材，导致螺废价差进一步扩大，电弧炉钢厂的利润空间随之继续提升。前期因亏损而减产的厂家，在利润恢复后陆续延长生产时间、提高生产饱和度。数据显示，本周全国90家独立电弧炉钢厂平均产能利用率为53.82%，环比上升1.1个百分点。

库存: 本周建材社库继续下降。螺纹钢库存361.13万吨，较上周降23.62万吨；线材库存55.72万吨，较上周降2.06万吨。

3.2、钢材单品种下周分析-热卷

CHINATS/唐宋

供应方面

下周钢企计划检修增多，热卷轧线开工率将下降，供应量走低。

需求方面

制造业需求一般；投机性需求稳定；热卷整体需求相对保持平稳。

库存方面

热卷总库存将窄幅波动，社库仍有下降，厂库小幅升降。

综合判断

综合来看，下周热卷市场供应端将减量，需求保持一般水平，热卷总库存保持小幅升降，供需矛盾未激化，对热卷价格存有一定支撑。12月经济会议预期增强，过后政策刺激预期或降温，市场回归平稳，对价格推举作用减弱。预计下周（12月5-12日）热卷市场或高位震荡运行，其中上海市场价格3270-3350元/吨。

3.2.1、热卷图表

	地区	钢厂	当期值	周涨跌值	周涨跌幅%
热卷	天津	中铁	3240	10	0.31
	上海	本钢	3310	20	0.61
	乐从	柳钢	3340	20	0.60

板材社会库存				
品种	单位	当期值	上期值	周涨跌
热卷	万吨	320.43	322.88	-2.45
冷卷	万吨	129.04	130.26	-1.22

区域	轧线开工率 (%)		日产量 (吨)	
	当期值	周涨跌值	当期值	周涨跌值
全国	96.59	0	772700	0
华北	97.37	0	376200	0
东北	100	0	81000	0
华东	95.45	0	171500	0
唐山	94.44	0	195500	0

本周热卷市场主流价格震荡偏强调整。

供应: 本周(11月28日-12月4日)调查在统全国重点钢企热卷轧线共88条,在产85条,全国热卷轧线开工率环比持平,日产量环比持平。

库存: 本周(11月28日-12月4日)热卷、冷卷库存继续下降。

供应方面

下周唐山地区高炉开工或仍维持高位，目前钢坯利润仍不及成品材，短期钢坯投放难有增量，整体钢坯供应或维持一般水平。

需求方面

轧钢厂多处于小幅亏损状态，加之成品出货仍不稳定，部分轧钢厂停产检修，钢坯需求下降。

库存方面

轧钢厂内钢坯库存偏低，随轧钢厂停产检修，钢坯库存或有小幅积累。

综合判断

整体来看，当前钢坯市场供需两弱，但宏观因素仍对价格有一定支撑。不过受季节性影响，市场交易情绪偏谨慎，价格上涨动力不足。预计下周（12月5-12日）钢坯价格将维持震荡调整，唐山地区出厂价或在2960-3050元/吨之间。

3.2.1、钢坯图表

品种	地区	报价类型	当期值	周涨跌值	周涨跌幅%
普方坯	唐宋钢坯指数	出厂价	3010	30	1.01
普方坯	唐山	出厂价	3010	30	1.01
	山西		2990	30	1.01
	邯郸	市场价	3080	40	1.32
普方坯	江阴		3070	30	0.99

日期	带钢%	型材%	线螺%	钢坯需求量 (万吨/日)	钢坯投放量 (万吨/日)
上期值	28.57	50.00	0.00	3.72	3.44
当期值	21.43	38.24	0.00	2.92	3.18
周涨跌值	-7.14	-11.76	0.00	-0.80	-0.26

品种价格	当期值	周涨跌值	周涨跌幅%
角钢	3250	20	0.62
槽钢	3260	20	0.62
工字钢	3290	20	0.61

全国各地钢坯仓储库存/万吨			
	全国	唐山	江苏
上期值	131.66	124.10	7.45
当期值	137.83	130.37	7.40
周涨跌值	6.17	6.27	-0.05

日期	钢坯成本	钢坯利润	型钢利润
上期值	3032-3103	- (52-123)	-30
当期值	3006-3077	4- (-67)	-30
周涨跌值	- (26)	56	0

型钢厂内库存				
日期	全国成品	唐山成品	全国钢坯	唐山钢坯
上期值	162.05	84.45	41.30	19.80
当期值	168.55	88.35	41.10	17.60
周涨跌值	6.50	3.90	-0.20	-2.20

本周钢坯市场价格震荡坚挺运行。

供需：本周（11月28日-12月4日）唐山及周边地区钢坯投放小幅减少；下游调坯轧线部分停产检修，钢坯需求量有所减少。

库存：本周全国和唐山地区仓储库存均增加；部分轧钢厂停产检修，全国及唐山地区型钢厂内成品累库，钢坯库存减少。

成本：本周钢坯成本下降，钢企亏损有所修复；型钢延续亏损状态。

供应方面

本周部分钢厂在亏损边际改善的驱动下，生产积极性有所恢复，带动整体开工率呈现小幅上升态势，市场供应量保持在相对高位。下周带钢开工率或保持相对稳定，短期市场资源供应充足。

需求方面

本周镀锌带接单量小幅增长，整体需求释放仍显温和，原料库存水平略有下降，下游逢低按需补库，谨慎心态未改。下周需求继续处于缓慢释放通道，对价格的驱动力量尚显不足。

库存方面

本周带钢社会库存延续小幅累积趋势，当前库存已高于往年同期水平，市场去库压力开始显现。下周在供应保持高位、需求释放平缓的预判下，库存大概率继续增加。

综合判断

综合来看，当前带钢基本面矛盾有所增加，但下周适逢重要会议召开，市场普遍预期偏好，这在一定程度上提振市场信心。预计下周（12月5-12日）带钢价格或震荡调整。其中唐山带钢出厂价格3100-3200元/吨。

3.4.1、带钢图表

	当期值	周涨跌值	周涨跌幅%
唐山带钢 (出厂价)	3150	20	0.64
无锡带钢 (市场价)	3260	0	0.00
乐从带钢 (市场价)	3310	10	0.30
唐山直缝管4寸*3.75	3380	0	0.00
天津直缝管4寸*3.75	3500	30	0.86

带钢开工率	当期值%	周环比%
全国	56	2.00
全国调坯	29.63	-3.70
河北	58.49	3.77
河北调坯	26.67	-6.66
唐山	58.97	7.69
唐山调坯	21.43	-7.14

本周（11月28日-12月4日）管带价格窄幅偏强。

本周（11月28日-12月4日）全国带钢产线开工率增加。

本周（11月28日-12月4日）华北地区镀锌带接单量小增、原料带钢库存小降。

本周全国重点仓储港口带钢库存68.51万吨，环比增2.1万吨；其中唐山43.32万吨，环比增2.59万吨。管企成品库存59.01万吨，较上周降0.3万吨。

品种	当期值	周涨跌值	周涨跌幅
镀锌带接单量 (万吨)	31.3	0.30	0.97
镀锌带原料库存 (万吨)	28.7	-0.40	-1.37

供应方面

最新一期海外铁矿石发运量环比小幅增加，其中澳洲发运小幅减量，巴西发运量环比增长较明显，非主流国家发运量小幅下滑，45港到港量环比有所减量；预计下期铁矿石发运量或小幅回落，到港量或增加。

需求方面

本周钢材供需同步走弱，市场淡季特征显现，铁水产量继续回落，铁矿石需求下滑。受下游季节性需求走弱及利润下滑共同影响，下周钢企检修高炉或增多，对原料采购或继续放缓。

库存方面

本周疏港量下降，铁矿石港口库存继续累积；钢厂对高价矿接受意愿较低，采购节奏放缓，厂内库存小降；预计下周疏港量或下降，港口库存或延续累积。

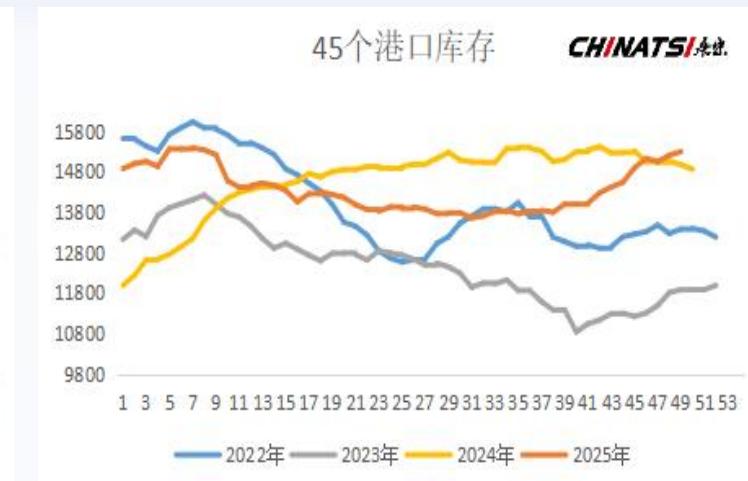
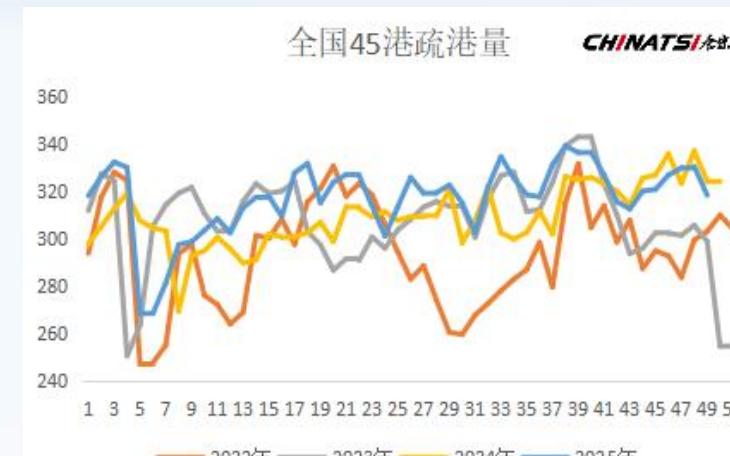
综合判断

下周澳巴发运量或小幅回落，到港量或增加，日均疏港量或下降，港口库存或继续累积。在终端消费季节性回落及钢厂持续亏损下，钢厂减产检修意愿增强，高炉开工率与铁水产量预期下行，铁矿石刚需承压；供应端海外发运稳中有增，港口库存延续累库态势。铁矿石供需矛盾累积增大，但临近美联储议息会议和中央经济工作会议，宏观预期有支撑，短期价格下行空间或有限。预计下周（12月5-12日）进口矿价格或震荡稍弱运行，其中唐山港PB粉价格790-820元/吨。

4.1.1、铁矿石图表

CHINATS/唐宋

进口矿	单位	当期值	涨跌值
日照港PB粉	元/吨	793	-9
日照港超特粉	元/吨	683	1
连云港PB粉	元/吨	793	-9
唐山港PB粉	元/吨	810	-5
唐山66酸粉	元/吨	1020	0
普氏指数62%	美元/干吨	108.00	0.55
块矿溢价	美元/干吨度	0.0750	-0.012
球团溢价	美元/干吨	17.80	0.15
内外矿吨度价差	元/吨	0.65	0.09



	铁矿石发运量 (11.24-11.30) (万吨)			铁矿石到港量 (万吨)
	巴西矿	澳洲矿	合计	
上期值	712.4	1676.7	2389.1	1438.3
本期值	822.8	1653.8	2476.6	1463.2
周涨跌值	110.4	-22.9	87.5	24.9

本周 (11月28日-12月4日) 进口矿现货价格震荡偏弱运行，贸易商随行就市出货，钢厂按需采购，市场成交氛围一般。中品PB粉与低品超特粉价差收窄。华北与华东港口PB粉价差持扩大至17。块矿溢价下跌、球团溢价上涨。内外矿吨度价差扩大。

11月24日-11月30日，澳洲、巴西发货总量环比小幅增加，北方六港到港量微增。

钢企进口矿库存	地区	当期值	周涨跌值	周涨跌幅%
库存数量/万吨	全国	3126.4	-7.3	-0.23
	华北	1029.41	-3.5	-0.34
	华东	1119.62	3.2	0.29
	河北	757.81	-2.8	-0.37
	唐山	561.81	-2.7	-0.48

本周45港平均日均疏港量为318.45万吨，较上周减少12.13万。

本周进口矿港口库存环比继续增加。全国45港铁矿石库存15300万吨，较上期增90万吨，其中澳矿6699万吨，增228万吨，巴西矿6277万吨，降155万吨，贸易矿10379万吨，增99万吨。钢厂采购节奏放缓，厂内库存小降。

供应方面

随煤价持续下行，焦企亏损有所修复，部分有小幅增产操作，但因焦炭首轮降价已落地，且市场看降预期持续升温，焦企生产积极性一般，短期焦炭现货供应增量或有限，市场或维持供应偏紧状态。

需求方面

当前钢企铁水产量维持偏高位水平，焦炭需求仍存韧性，但随消费淡季深入，钢材需求逐渐转弱，钢企盈利空间持续收缩，或将抑制焦炭采购需求。

库存方面

当前市场看降预期增加，下游采购节奏或维持谨慎，部分焦企厂内库存或有累库可能；多数钢企厂内库存维持常规备货水平，且因钢企利润受挤压，对高价焦炭接受度降低，采购节奏或放缓，厂内库存或维持小幅增减；港口内贸市场成交一般，贸易商集港意愿或减弱，焦炭现货港库或持续小降。

综合判断

部分焦企受年底检修计划影响，焦炭产量存收缩预期，且焦煤产量受超差核查及环保等因素制约或维持偏低位；下游铁水产量存季节性回落预期，焦炭需求或转弱；中央经济工作会议临近，宏观预期有支撑，然考虑到冬季成材需求疲软，钢企利润或持续收缩，对原料采购意愿减弱；预计下周（12月5-12日）焦炭市场或延续弱稳运行为主。

4.2.1、焦炭图表

地区	品名	当期值	单位	涨跌值	备注
陕西	准一级焦	1490	元/吨	-50	承兑出厂
山西	准一级焦	1430-1530	元/吨	-50	承兑出厂
内蒙	二级焦	1440	元/吨	-50	承兑到站
唐山	准一级焦	1540-1550	元/吨	-50	承兑到厂
山东	准一级焦	1430-1480	元/吨	-50	承兑到厂

焦炉产能利用率	当期值	周涨跌值%
全国	82.76	-0.15
华北	77.28	-1.35
西北	79.96	0.00
河北	81.93	0.33

钢企焦炭库存	地区	当期值	周涨跌值	周涨跌幅%
库存数量 (万吨)	全国	238.90	1.35	0.57
	华北	87.25	-0.15	-0.17
	华东	96.71	0.00	0.00
	西北	13.10	0.00	0.00
	河北	65.17	-0.15	-0.23
	唐山	41.29	0.00	0.00

港口	焦炭库存/万吨	周涨跌值/万吨	周涨跌幅%
天津港	74.00	-3	-3.90
青岛港	67.00	-2	-2.90
日照港	40.00	-1	-2.44
连云港	0.30	-0.1	-25.00
合计	181.30	-6.1	-3.26

价格: 本周(11月28日-12月4日)焦炭市场首轮降价落地, 降幅50/55元/吨, 市场降后价稳运行。

供应: 多数焦企开工持稳, 个别因亏损扩大有小幅减产操作, 整体开工率微幅降低。

库存: 本周部分低库存钢企有小幅加量采购, 整体焦炭厂库较上周有所增加; 港口焦炭现货报价小幅上行, 贸易商出货意愿增加, 焦炭现货港库小幅降低。

本报告由河北唐宋大数据产业股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

报告主笔：徐向南

报告编辑：唐宋研究团队

**联系客服：400-6565-958
15133990817**